

撰写日期：2021 年 4 月 30 日

证券研究报告—产业研究周报

两部门展开换电模式应用试点，原料传导硅片再度调涨

新能源行业周报

分析师：王合绪

执业证书编号：S0890510120008

电话：021-20321303

邮箱：wanghexu@cnhbstock.com

研究助理：胡鸿宇

电话：021-20321074

邮箱：huhongyu@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

◎投资要点：

◆**新能源汽车/动力电池**：工信部、国家能源局将联合展开换电模式应用试点，换电模式将成为充电桩在新能源支持领域的有力补充。4 月 28 日，工信部、国家能源局近日联合组织开展新能源汽车换电模式应用试点工作，旨在落实《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，促进新能源汽车换电模式创新应用。公交车、出租车、网约车对运营的时间成本和经济成本要求较高，加之目前各换电运营企业主要在上述领域推广，具备较为成熟的发展经验，适合发展换电模式，因此作为本次试点的优先应用模式。不过由于各车企电池难以标准化，因此换电模式的大规模应用依旧较为困难，因此在出租车、网约车或者公交车这种品牌或车型单一的试点单位进行推广的可行性较高。

◆**光伏**：中环再度上调硅片价格，硅料价格上行或引发产业链担忧。受硅料价格持续上涨影响，中环宣布上调 5 月份硅片报价，与 4 月 11 日公布的价格相比，5 月硅片报价平均每片上涨 0.17 元-0.30 元。硅料方面在海外持续退出产能和国内产能短期难以大幅增长的情况下，装机周期和硅料扩产周期存在时间错配而持续影响 21 年硅片价格维持高位增长态势，我们建议关注硅料价格上行和产能订单满产的龙头硅料企业业绩戴维斯双击，此外规模优势明显的硅片龙头厂商，他们通常和上游硅料企业签署长期供应协议极大压缩了硅料价格上涨对其的业绩影响，不过仍需注意价格上行中组件和电站减少订单的压力下中游企业因装机不及预期而被压缩盈利空间。

◆**投资建议**。**动力电池**：行业正式进入高景气时代，看好外资（特斯拉大众 MEB）和内资新势力（蔚来小鹏）产业链机遇。建议关注 LFP 电池渗透率提升下相关铁锂龙头电池和正极厂商，关注特斯拉产业链和大众 MEB 产业链企业订单有望放量，关注欧洲日韩龙头车企配套的国内电池厂商和全球主流电池厂商的材料供应商。**风电**：风电投资持续高增，全年风电设备订单稳定增长，建议关注布局技术优势和规模经济的叶片以及塔筒生产商。**光伏**：建议关注受供给收缩影响硅料价格上涨后产业链中间市场地位处于核心的龙头硅料企业，他们因硅料价格持续上涨以及订单满产而产生业绩的戴维斯双击；关注当供需缺口随着产能释放后逐渐消除，规模优势明显的龙头光伏玻璃厂商将获得更稳定的收入；注意硅料价格上涨过快下游组件减少订单量而压缩中游硅片和电池环节厂商的盈利空间和装机规模。

◆**风险提示**：新能源车产销量不及预期，锂电行业竞争加剧，新能源发电行业复苏不及预期，产业链原料价格大幅波动，新能源行业政策不及预期。

内容目录

1. 本周观点	4
1.1. 动力电池/新能源车：两部门将联合展开换电模式应用试点，换电模式将成为充电桩在新能源支持领域的有力补充	4
1.2. 光伏：中环再度上调硅片价格，硅料价格上行或引发产业链担忧	4
2. 行业数据跟踪	5
2.1. 动力电池	5
2.1.1. 原材料：碳酸锂价格持续大涨	5
2.1.2. 前驱体：出现下滑	6
2.1.3. 电池正极：三元正极小幅调整，LFP 持续上涨	7
2.1.4. 电池负极：价格保持稳定	7
2.1.5. 隔膜：价格保持稳定	8
2.1.6. 电解液：电解液价格受原材料影响持续上涨	8
2.2. 风电	9
2.2.1. 树脂：树脂价格高位调整	9
2.2.2. 20mm 中板：铁矿石价格上涨带动钢材价格上涨	9
2.3. 光伏：硅料供应持续偏紧推动下游价格上涨	10
3. 行业资讯及事件	11
3.1. 行业资讯	11
3.1.1. 动力电池/新能源汽车	11
3.1.2. 风电	12
3.1.3. 光伏	12
3.2. 上市公司大事整理	12
3.2.1. 动力电池	12
3.2.2. 风电	13
3.2.3. 光伏	14
4. 投资建议	14
4.1. 动力电池/新能源汽车	14
4.1. 风力发电	15
4.2. 光伏	15

图表目录

图 1: 锂辉石离岸价格 (美元/吨)	6
图 2: 锂盐价格走势 (万元/吨)	6
图 3: 三元前驱体价格走势 (万元/吨)	7
图 4: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 5: 磷酸铁锂正极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 6: 天然石墨材料价格走势 (万元/吨)	7
图 7: 近三月隔膜价格走势 (万元/吨)	8
图 8: DMC 价格走势 (元/吨)	8
图 9: 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)	8
图 10: 电解液价格走势 (万元/吨)	9
图 11: 华东地区环氧氯丙烷价格走势 (元/吨)	9
图 12: 华东地区环氧树脂(E-51)价格走势 (元/吨)	9
图 13: 20mm 中板价格走势 (元/吨)	10
表 1: 主要硅料厂商 21 年产能变化 (万吨/年)	5
表 2: 光伏产业链产品上周价格 (注: --为持平)	10

1. 本周观点

1.1. 动力电池/新能源车：两部门将联合展开换电模式应用试点，换电模式将成为充电桩在新能源支持领域的有力补充

工信部、国家能源局将联合展开换电模式应用试点，换电模式将成为充电桩在新能源支持领域的有力补充。4月28日，工信部、国家能源局近日联合组织开展新能源汽车换电模式应用试点工作，旨在落实《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》，促进新能源汽车换电模式创新应用，推动新能源汽车与能源深度融合发展，支撑碳达峰、碳中和目标实现。具体内容共七大方面，包括加强技术研发，支持企业开展新能源汽车换电模式整车、动力电池、换电装备等关键技术攻关，提升产品技术水平，保障质量安全性能；开展示范应用，以城市实际需求为基础，制定合理可行的换电模式车辆推广目标，鼓励在公交、出租、城市物流配送、港口、矿山等公共领域率先试点，在私人领域推动商业化运营。此前《政府工作报告》将“建设充电桩”扩展为“增加充电桩、换电站等设施”，逐渐推广换电模式的应用，政策端也逐渐加大新能源后市场的支持力度，工信部将继续大力推进充换电基础设施建设，鼓励企业根据适用场景研发换电模式车型，支持北京、海南等地开展试点推广。我们认为，公交车、出租车、网约车对运营的时间成本和经济成本要求较高，加之目前各换电运营企业主要在上述领域推广，具备较为成熟的发展经验，适合发展换电模式，因此作为本次试点的优先应用模式，而乘用车领域随着蔚来等车企的逐步推广，未来也将加大换电模式的推广，随着国内新能源车市场的持续壮大，充电基础设施不完善仍是限制我国新能源汽车快速发展的重要因素之一，因此换电模式将是充电桩充电时间长、便捷性低的补充，更好的满足消费者方便、经济和快捷的补电体验。此前4月15日，中国石化与蔚来签订战略合作协议，计划未来将在更多的中石化加油站中建设蔚来的换电站。新能源的大力推广下，传统能源企业也将寻求转型，中石化凭借其遍布全国的加油站布局充换电业务建设油电一体化服务点，将和国内造车新势力龙头蔚来形成优势互补。不过由于各车企电池难以标准化，因此换电模式的大规模应用依旧较为困难，因此在出租车、网约车或者公交车这种品牌或车型单一的试点单位进行推广的可行性较高。

1.2. 光伏：中环再度上调硅片价格，硅料价格上行或引发产业链担忧

受硅料价格上涨影响，中环再度上调5月硅片价格。4月27日下午，中环宣布上调5月份硅片报价，与4月11日公布的价格相比，5月硅片报价平均每片上涨0.17元-0.30元。其中G1报价3.98元，上涨0.17元；M6报价4.165，上涨0.185元；G12报价6.63元，上涨0.30元。早在4月10日，中环公布了4月份单晶硅片价格公示，每片平均上调了0.17元-0.30元。此次中环上调5月份硅片报价，则意味着行业两大硅片龙头齐涨，无疑将会推动5月份硅片价格继续维持高位。根据PvinfoLink数据，本周硅料大单开始陆续落地，大厂间的单晶致密料成交价格大多落在每公斤148-155元人民币区间。且由于短缺氛围加剧，本周甚至开始出现每公斤170元人民币以上的散单价格。硅料价格持续上涨下也是给予中游硅片厂商极大的压力，因此调价势在必行。

21年硅料供给产能难集中释放，原材料供应压力下硅片价格仍有提价预期。需求端我们考虑到“十四五”规划下我国非化石能源占一次能源消费比重将在2030年达到25%左右这一目标指导下，我们预计在这一目标下国内光伏装机量将达到70-90GW，CAGR将超过30%，行业将维持高增长态势。从硅料供给角度看，20年底国内主流企业有保利协鑫（10.5万吨）、通威股份（8万吨）、新特能源（7.2万吨）、新疆大全新能源（7万吨）、东方希望（7万吨），而海外企业主要有德国瓦克（4.2万吨）、韩国OCI（2.7万吨）；从21年新增产能看，新疆

大全、亚洲硅业、保利协鑫、东方希望短期均有扩产计划，与此相反受成本影响海外产能的退出仍在继续，韩国 OCI 计划关停韩国光伏多晶硅产线，韩华全面退出，德国瓦克计划将美国 2 万吨多晶硅产线改电子级产线。在海外持续退出产能和国内产能短期难以大幅增长的情况下，装机周期和硅料扩产周期存在时间错配而持续影响 21 年硅片价格维持高位增长态势，硅料供给收缩下，我们建议关注规模优势明显的硅片龙头厂商，他们通常和上游硅料企业签署长期供应协议，极大压缩了硅料价格上涨对其的业绩影响。

表 1：主要硅料厂商 21 年产能变化（万吨/年）

区域	企业	20 年底产能	21 年预期产能	21 年新增
国内	江苏中能（保利协鑫）	10.5	10.5	/
	四川永祥（通威股份）	8	15.5	7.5
	新疆大全	7	7	/
	东方希望	4	7	3
	新特能源	7.1	7.1	/
	亚洲硅业	2	8	6
	洛阳中硅	2	2	/
	内蒙古东立	1.2	1.2	/
	鄂尔多斯	1.2	1.2	/
海外	德国瓦克	4.2	4.2	/
	美国瓦克	2	2	/
	马来西亚 OCI	2.7	2.7	/
	韩国 OCI	0.5	0.5	/
	韩华	1.4	0	-1.4

资料来源：公司公告，华宝证券研究创新部

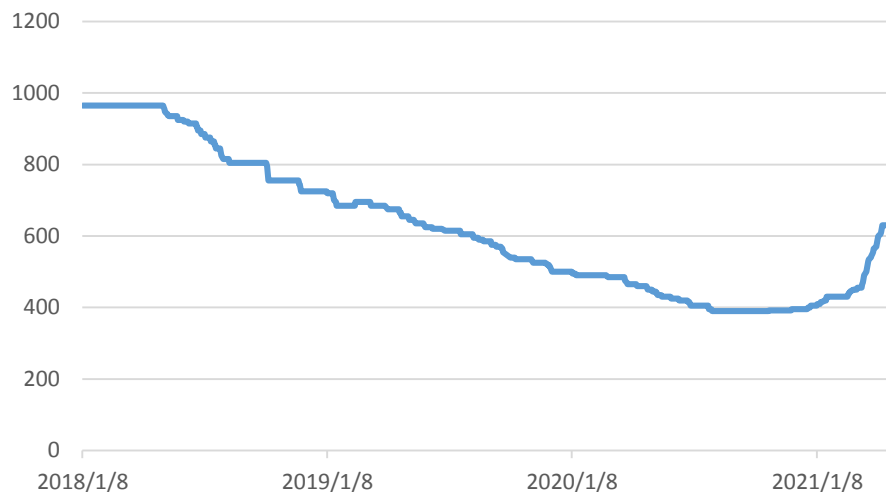
成本压力下市场引发对产业链中游厂商利润空间遭到压缩的担忧。硅料的供不应求状态持续向中游硅片电池片产业链传导，春节后硅料价格持续上涨，目前多晶硅料价格最高已经达到 155 元/公斤，涨幅超过 50%；在此压力下隆基、中环的硅片产品宣布涨价，中环甚至在 4 月两度上调硅片价格，此外 5 月份通威上调多晶硅电池价格 0.03 元，产业链价格上涨压力明显。由于下游组件订单难以承担持续上涨的硅片价格，从补贴退坡后开始，以华能国投电力等为主的下游电站招标价格显示组件价格持续下跌，因此考虑盈利问题组件厂商或暂缓相关的采购订单，若产业链产能和价格压力无法得到缓解，由于装机并网节点在次年的 3 月 31 日，因 2021 年上半年光伏硅片、组件订单规模或出现减缓，目前看下游组件厂商通过减产来抑制上游硅料价格上涨，不过收效甚微，在此压力下市场或对中间环节的厂商利润空间产生担忧。

2. 行业数据跟踪

2.1. 动力电池

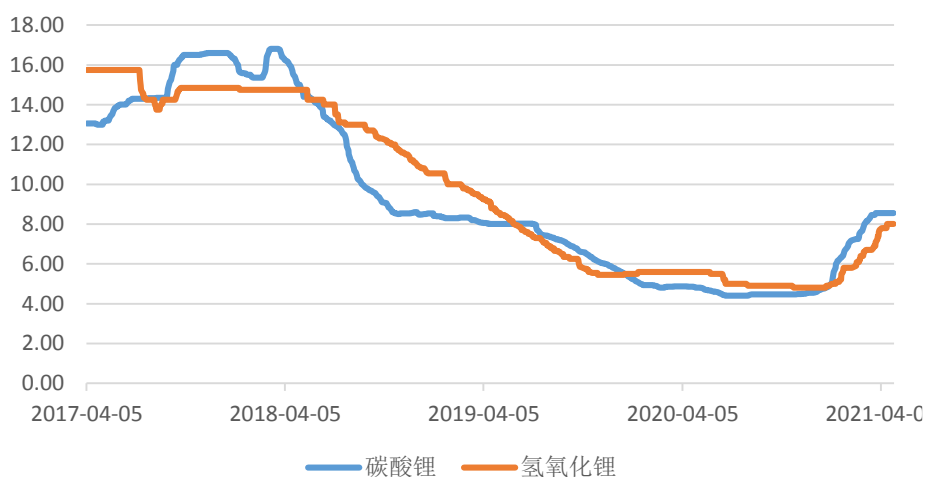
2.1.1. 原材料：碳酸锂价格持续大涨

图 1：锂辉石离岸价格（美元/吨）



资料来源：亚洲金属网，华宝证券研究创新部

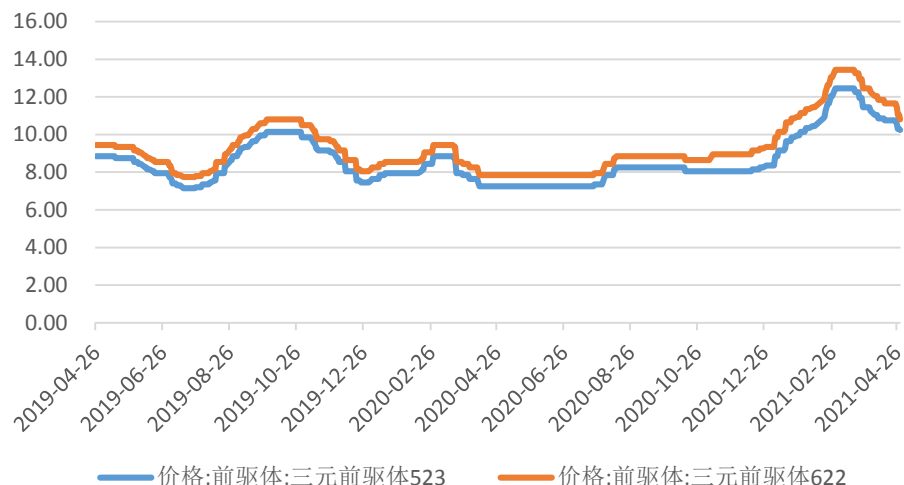
图 2：锂盐价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2.1.2. 前驱体：出现下滑

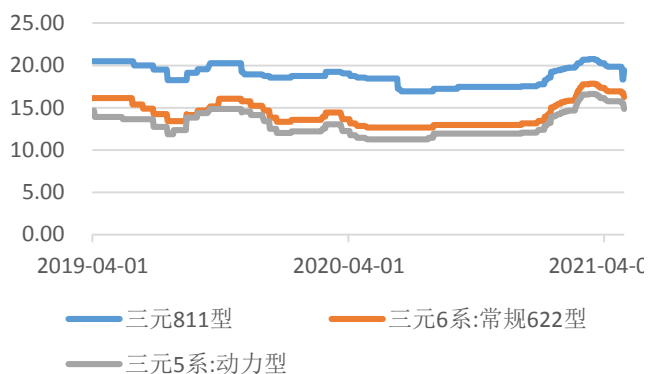
图 3：三元前驱体价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

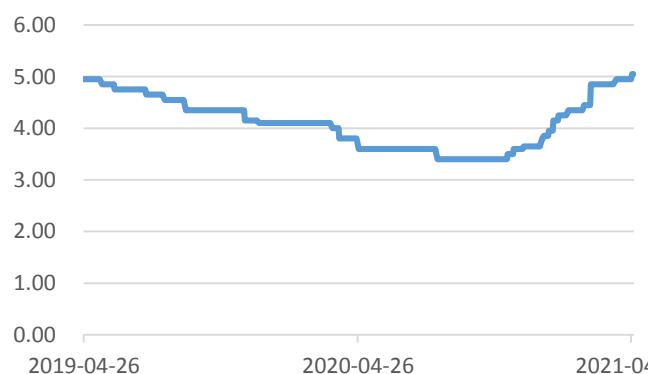
2.1.3. 电池正极：三元正极小幅调整，LFP 持续上涨

图 4：三元正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

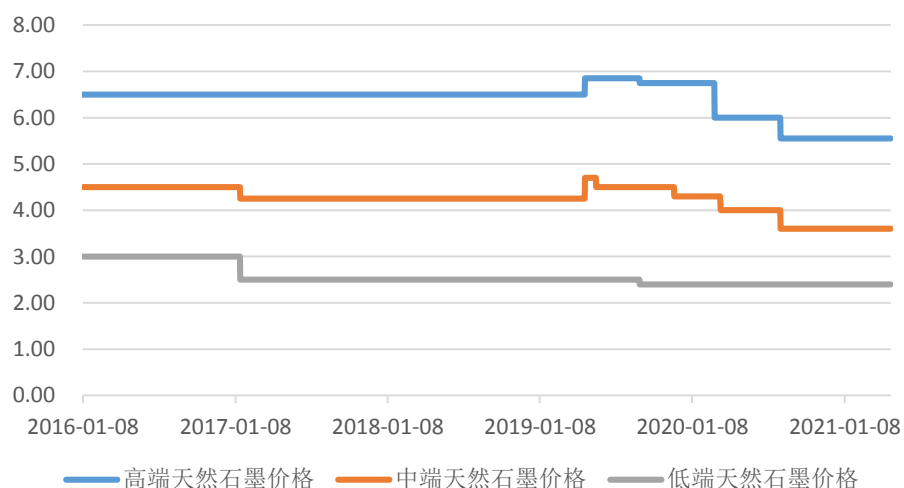
图 5：磷酸铁锂正极材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2.1.4. 电池负极：价格保持稳定

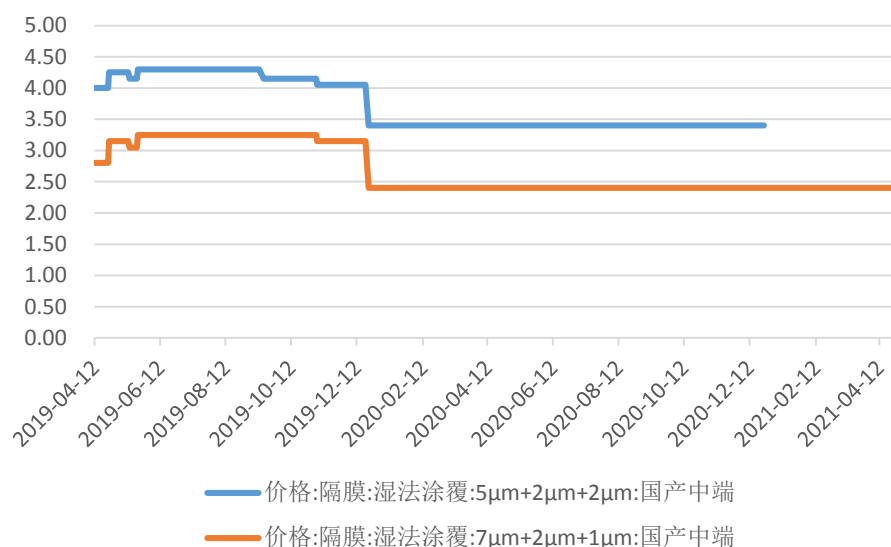
图 6：天然石墨材料价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2.1.5. 隔膜：价格保持稳定

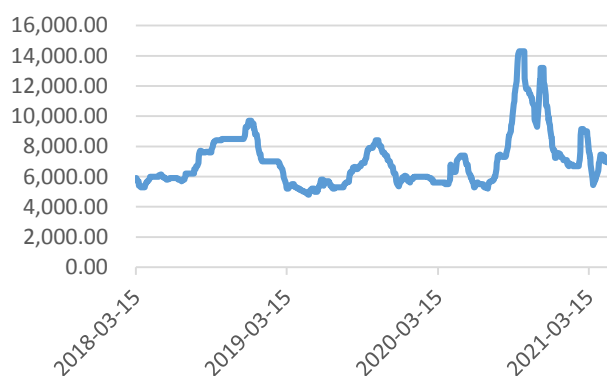
图 7：近三月隔膜价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

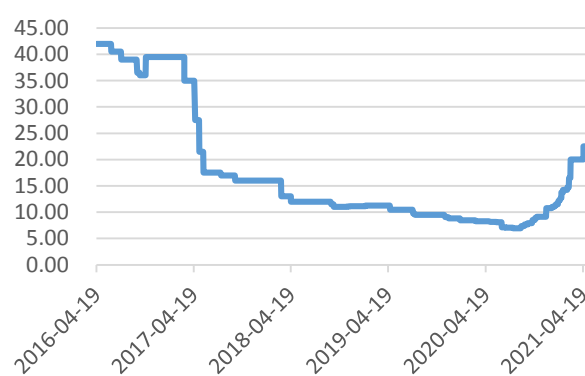
2.1.6. 电解液：电解液价格受原材料影响持续上涨

图 8：DMC 价格走势（元/吨）



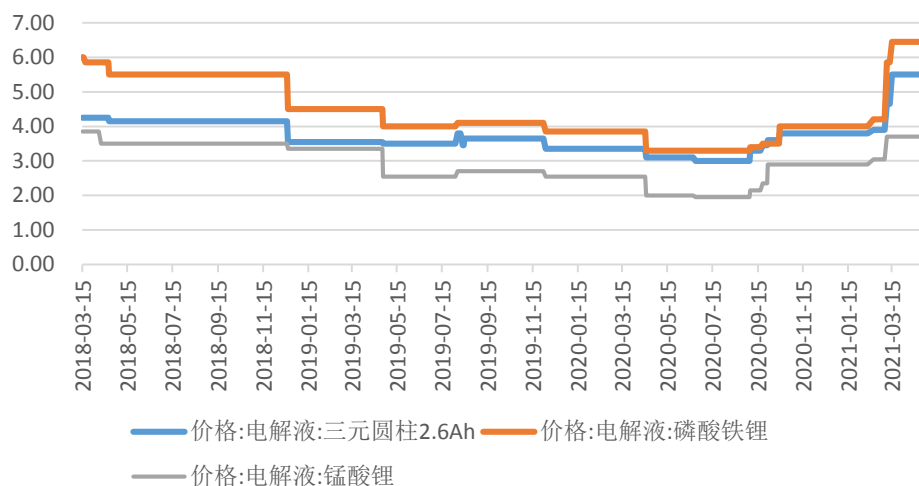
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 9：六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 10: 电解液价格走势 (万元/吨)

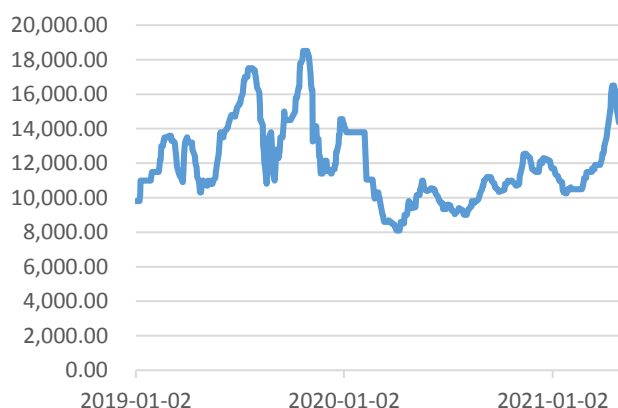


资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

2.2. 风电

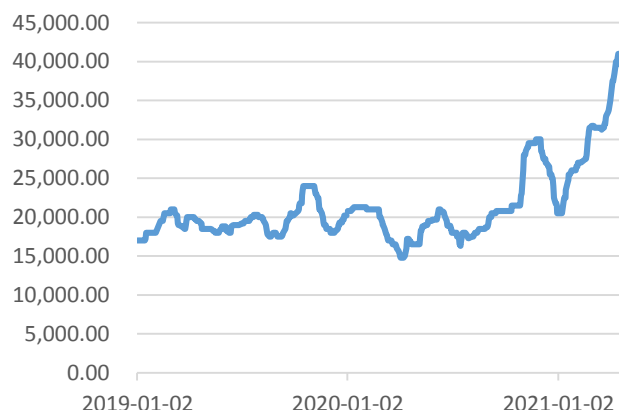
2.2.1. 树脂: 树脂价格高位调整

图 11: 华东地区环氧氯丙烷价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

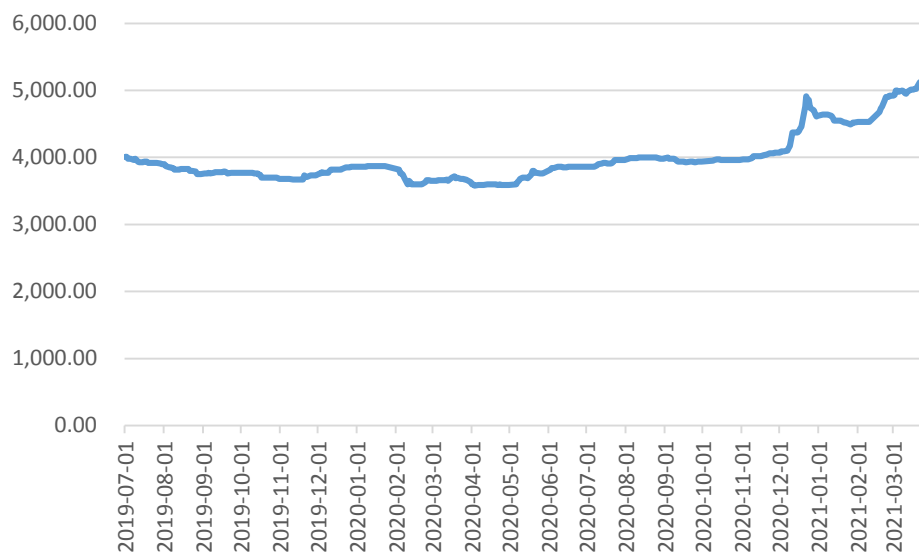
图 12: 华东地区环氧树脂(E-51)价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

2.2.2. 20mm 中板: 铁矿石价格上涨带动钢材价格上涨

图 13: 20mm 中板价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

2.3. 光伏: 硅料供应持续偏紧推动下游价格上涨

表 2: 光伏产业链产品上周价格 (注: --为持平)

项目	高点	低点	均价	涨跌幅(%)	涨跌幅(\$)
硅料					
多晶硅 多晶用 (USD)	11	7.9	8.4	--	--
多晶硅 单晶用 (USD)	22	20	21	7.7	1.5
多晶硅 菜花料 (RMB)	78	63	67	--	--
多晶硅 致密料 (RMB)	155	137	150	9.5	13
硅片					
多晶硅片 - 金刚线 (USD)	0.3	0.276	0.286	3.6	0.01
多晶硅片 - 金刚线 (RMB)	2.2	1.9	2.02	1	0.02
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (USD)	0.548	0.53	0.533	0.6	0.003
单晶硅片 - 158.75mm / 175μm (RMB)	3.93	3.9	3.915	0.4	0.015
单晶硅片 - 166mm / 175μm (USD)	0.573	0.544	0.553	1.1	0.006
单晶硅片 - 166mm / 175μm (RMB)	4.115	3.98	4.06	1	0.04
单晶硅片 - 182mm / 175μm (USD)	0.66	0.66	0.66	--	--
单晶硅片 - 182mm / 175μm (RMB)	4.86	4.86	4.86	--	--
单晶硅片 - 210mm / 175μm (USD)	0.903	0.903	0.903	4.7	0.041
单晶硅片 - 210mm / 175μm (RMB)	6.63	6.63	6.63	4.7	0.3
电池片					
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (USD)	0.11	0.101	0.104	5.1	0.005
多晶电池片 - 金刚线 - 18.7% (RMB)	0.804	0.739	0.761	4.5	0.033
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (USD)	0.16	0.127	0.13	2.4	0.003
单晶 PERC 电池片 - 158.75mm / 22.2%+ (RMB)	0.97	0.93	0.96	2.1	0.02
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (USD)	0.16	0.121	0.123	4.2	0.005
单晶 PERC 电池片 - 166mm / 22.2%+ (RMB)	0.93	0.89	0.9	2.3	0.02
单晶 PERC 电池片 - 182mm / 22.2%+ (USD)	0.126	0.121	0.123	1.7	0.002
单晶 PERC 电池片 - 182mm / 22.2%+ (RMB)	0.92	0.89	0.9	1.1	0.01

单晶 PERC 电池片 - 210mm / 22.2%+ (USD)	0.127	0.123	0.124	0.8	0.001
单晶 PERC 电池片 - 210mm / 22.2%+ (RMB)	0.93	0.9	0.91	1.1	0.01
组件					
275-280 / 330-335W 多晶组件 (USD)	0.27	0.185	0.2	1.5	0.003
275-280 / 330-335W 多晶组件 (RMB)	1.53	1.4	1.5	1.4	0.02
325-335 / 395-405W 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.34	0.196	0.207	--	--
325-335 / 395-405W 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.67	1.5	1.6	--	--
355-365 / 430-440W 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.34	0.207	0.218	--	--
355-365 / 430-440W 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.7	1.58	1.67	--	--
355-365 / 430-440W 单面单晶 PERC 组件现货(USD)	0.24	0.22	0.226	--	--
182mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.235	0.215	0.23	--	--
182mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.78	1.65	1.7	0.6	0.01
210mm 单面单晶 PERC 组件 (USD)	0.235	0.215	0.23	--	--
210mm 单面单晶 PERC 组件 (RMB)	1.78	1.65	1.7	0.6	0.01
光伏玻璃					
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 (RMB)	28	25	26	-7.1	-2
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 (RMB)	22	22	22	--	--

资料来源: PVinfolink, 华宝证券研究创新部

3. 行业资讯及事件

3.1. 行业资讯

3.1.1. 动力电池/新能源汽车

韩国《The Electronic Times》举办“2021 电池日”。LG 能源解决方案 (LG Energy Solution) 电动汽车开发中心负责人崔胜东 (Choi Seung-don) 出席该活动并发表演讲, 表示公司计划在 2025 年年底实现锂硫电池商业化, 并在 2025 年至 2027 年间实现全固态电池商业化。其中, “锂硫电池可能比全固态电池更早实现商业化”。这是 LG 能源解决方案首次详细披露下一代电池开发进展和商业化计划。

蜂巢能源 28GWh 产能电池项目落户马鞍山。4 月 28 日, 蜂巢能源科技有限公司与安徽省马鞍山市经济技术开发区人民政府签订战略合作协议, 将投资 110 亿元在当地经济技术开发区建设动力电池电芯及 PACK 生产研发基地, 规划年产能 28GWh。

储能白皮书发布。2021 年 4 月 14 日, 由中国能源研究会、中关村储能产业技术联盟和中国科学院工程热物理所联合主办的“储能国际峰会暨展览会 2021”在北京国家会议中心隆重召开。会上, 中关村储能产业技术联盟副秘书长/研究总监岳芬女士正式发布了《储能产业研究白皮书 2021》。

工信部、能源局联合组织开展新能源汽车换电模式应用试点。业和信息化部、国家能源局近日决定联合组织开展新能源汽车换电模式应用试点工作, 目的是落实《新能源汽车产业发展规划 (2021-2035 年)》, 促进新能源汽车换电模式创新应用, 推动新能源汽车与能源深度融合发展, 支撑碳达峰、碳中和目标实现。

蔚来将于 5 月 6 日发布“挪威战略”, 正式进入海外市场。4 月 28 日, 蔚来挪威公司总经理 Marius Hayler 在官方 APP 上表示, 蔚来将于 5 月 6 日发布海外市场第一步——挪威战略。

福特汽车公司首席执行官称，将重新考虑自建工厂生产动力电池。福特汽车公司的电动汽车计划正像一辆开启了“不羁”(Unbridled)模式 Mustang Mach-E 那样得到高速推进。不到一年前，福特高层就对通过现有的电池供应商为即将问世的电动汽车供电的好处进行了多次阐述。福特汽车公司前首席执行官韩恺特(Jim Hackett)告诉投资者，对福特来说，像特斯拉或通用汽车那样，在自建电池工厂方面投入大量资金“并没有优势”。但韩恺特的继任者——吉姆·法利(Jim Farley)近期则表示，这家汽车制造商将需要大量的电池工厂，下一步将是为该计划分配资金。

3.1.2. 风电

三峡新能源获得 IPO 批文。4月23日，中国证监会官方信息显示，中国三峡新能源(集团)股份有限公司(下称三峡新能源)获得 IPO 批文。这意味着，该公司的上市进程正式进入倒计时。根据招股说明书，三峡新能源拟于上交所主板上市，新股发行数量不超过 85.71 亿股，不超过公司发行后总股本的 30%。

远景科技集团发布首份碳中和报告。4月22日，世界地球日，全球领先的绿色科技企业远景科技集团发布首份碳中和报告，承诺将于 2022 年年底实现全球业务运营碳中和，2028 年年底实现全价值链碳中和。远景也因此成为承诺最早实现全价值链碳中和的中国公司。

3.1.3. 光伏

通威 5 月电池片定价出炉。4月25日晚间，通威官网公告 5 月太阳能电池片指导价。与上个月数据相比，5 月份多晶硅电池价格上涨 0.03 元，单晶不变。根据通威公布的数据显示，5 月份多晶金刚线 157 电池定价为 0.73 元/W，上涨 0.03 元；单晶 PERC 158.75 电池价格报 0.96 元/W；单晶 PERC 166 电池报 0.89 元/W；210 单晶 PERC 电池定价为 0.91 元/W，保持不变。

国家能源局印发《2021 年能源工作指导意见》。4月22日，国家能源局印发《2021 年能源工作指导意见》(以下简称“指导意见”)。其中，关于 2021 年的主要预期目标，《指导意见》提出：能源结构方面，煤炭消费比重下降到 56%以下；新增电能替代电量 2000 亿千瓦时左右，电能占终端能源消费比重力争达到 28%左右。

中环月内第二次上调硅片价格。4月27日下午，中环宣布上调 5 月份硅片报价，与 4 月 11 日公布的价格相比，5 月硅片报价平均每片上涨 0.17 元-0.30 元。其中 G1 报价 3.98 元，上涨 0.17 元；M6 报价 4.165，上涨 0.185 元；G12 报价 6.63 元，上涨 0.30 元。

3.2. 上市公司大事整理

3.2.1. 动力电池

天齐锂业：公司于 2021 年 4 月 29 日收到公司董事、高级管理人员邹军的《关于减持股份的预披露提示》，邹军现持有公司股份 843637 股，占公司总股本 0.0571%，计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过二级市场集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 210909 股，约占公司总股本的 0.0143%

天齐锂业：披露 2021 年第一季度报告，报告期内，公司实现营业收入 9.04 亿元，同比增长 6.63%；归属于上市公司股东的净利润-2.48 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.59 亿元；基本每股收益-0.17 元。

赣锋锂业：于 2021 年一季度实现营业收入约人民币 16.07 亿元，同比增加 48.94%，归属于上市公司股东的净利润约人民币 4.76 亿元，同比增加 6046.30%。

宁德时代：日本 TDK 子公司将与宁德时代成立合资公司，开拓大容量电池市场。

星源材质：2021 年一季度，星源材质实现营业总收入 4.2 亿，同比增长 238.5%；实现归母净利润 6183.06 万元，较上年同期增长 287.93%，扣非归母净利润同比增长 413.56%。

恩捷股份：2020 年公司实现营业收入 42.83 亿元，同比增长 35.56%；归母净利润 11.16 亿元，同比增长 31.27%；经营性现金流净额 10.55 亿元，同比增长 38.24%。公司 20Q4 营业收入 17.02 亿元，同比增 62%，环比增 49%；归母净利润 4.72 亿元，同比增 117%，环比增 47%，均创历史新高。

容百科技：公布 2021 年度一季报业绩：收入 13.94 亿元，同比增加 113.7%；归母净利润 1.20 亿元，同比增长 374.0%。

亿纬锂能：司限售股份约 1 亿股将于 2021 年 05 月 06 日解禁并上市流通，占公司总股本比例为 5.13%。按照最新收盘价计算，解禁市值约为 82 亿元。

杉杉股份：4 月 29 日发布一季度业绩公告称，2021 年第一季度营收约 39.99 亿元，同比增长 227.17%；净利润约 3.02 亿元；基本每股收益 0.186 元。

雅化集团：一季度营收 8.57 亿元，同比增长 87.31%；净利润 7801.21 万元，同比增长 1211.58%。

西藏矿业：4 月 28 日晚间发布一季度业绩公告称，2021 年第一季度营收约 1.36 亿元，同比增长 139.77%；净利润约 2008 万元，同比增长 192.14%；基本每股收益 0.0385 元，同比增长 192.11%。

3.2.2. 风电

嘉泽新能：公布 2021 年第一季度报告，实现营业收入 3.17 亿元，同比增长 28.68%；归属于上市公司股东的净利润 9953.41 万元，同比增长 106.33%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9953.18 万元，同比增长 100.37%；基本每股收益 0.0480 元。

南风股份：发布 2021 年第一季度报告，该公司一季度营业收入为 1.44 亿元，同比增长 120.48%。归属于上市公司股东的净亏损为 1069.5 万元，同比收窄 56.36%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损为 984.03 万元，同比收窄 23.45%。基本每股亏损为 0.02 元。

节能风电：一季度归属于母公司所有者的净利润 2.99 亿元，同比增长 118.5%；营业收入 8.85 亿元，同比增长 42.62%；基本每股收益 0.06 元，同比增长 81.82%。

中材科技：“21 中材科技 MTN002”基础发行金额为 0 亿元，发行金额上限为 8 亿元，期限 3 年，原计划发行时间为 2021 年 4 月 26 日-2021 年 4 月 28 日，缴款日为 2021 年 4 月 28 日。鉴于近期市场波动较大，公司决定取消本期中期票据的发行，取消后的发行安排将另行公告。

中材科技：一季度归属于母公司所有者的净利润 2.99 亿元，同比增长 118.5%；营业收入 8.85 亿元，同比增长 42.62%；基本每股收益 0.06 元，同比增长 81.82%。

金风科技：收入同比增长 25%至 68.22 亿元，归母净利润同比增长 9%至 9.72 亿元，符合市场预期。1Q21 风机毛利率环比保持基本持平在 15%左右，较去年同期的 12%左右有较为明显的提升，但略低于市场预期。

泰胜风能：一季度归属于母公司所有者的净利润 7628.85 万元，同比增长 416.88%；营业收入 3.53 亿元，同比增长 37.5%；基本每股收益 0.1061 元，同比增长 417.56%。

天顺风能：公司 2021 年一季度实现营业收入 13.9 亿元，同比增长 63.46%；实现归母净利润 4.97 亿元，同比增长 273.78%；实现扣非归母净利润 2.75 亿元，同比增长 179.57%，EPS0.28 元，业绩略超预期。主要原因是公司本期有超 2 亿元的投资收益。

3.2.3. 光伏

特变电工：一季度归属于母公司所有者的净利润 21.19 亿元，同比增长 414.62%；营业收入 94.38 亿元，同比增长 19.78%；基本每股收益 0.5706 元，同比增长 414.52%。

安彩高科：披露 2021 年第一季度报告，报告期实现营收 9.21 亿元，同比增长 63.58%；归母净利润 1.51 亿元，同比增长 644.09%；扣非净利润 1.48 亿元，同比增长 646.97%。基本每股收益 0.175 元。

晶澳科技：晶澳科技下属全资子公司东海晶澳太阳能科技有限公司（“东海晶澳”）与新特能源股份有限公司（“新特能源”）签订《战略合作买卖合同》，达成战略合作，东海晶澳及其所属集团公司下其他公司计划于 2022 年 4 月至 2026 年 12 月期间向新特能源及其下属公司采购原生多晶硅 18.1 万吨，产品单价以月度议价方式进行确定，以签订的当期合同执行确认单为准。

福莱特：发布一季度业绩公告称，2021 年第一季度营收约 20.57 亿元，同比增长 70.95%；净利润约 8.38 亿元，同比增长 289.38%；基本每股收益 0.40 元，同比增长 263.64%。

捷佳伟创：发布 2021 年第一季度报告，该公司一季度营业收入为 11.77 亿元，同比增长 138.22%。归属于上市公司股东的净利润为 2.11 亿元，同比增长 145.60%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.98 亿元，同比增长 147.12%。基本每股收益为 0.66 元。

露笑科技：4 月 28 日晚间发布一季度业绩公告称，2021 年第一季度营收约 8.76 亿元，同比增长 77.97%；净利润约 9040 万元，同比增长 12.06%；基本每股收益 0.06 元，同比增长 20%。

4. 投资建议

4.1. 动力电池/新能源汽车

投资建议：行业补贴退补影响几乎完全消退，随着传统车企的电动化布局，行业正式进入高景气时代，看好外资（特斯拉大众 MEB）和内资新势力（蔚来小鹏）产业链机遇。国内新能源车市场有望进一步修复，随着国内双积分政策的实施和产业规划中销量的目标提出，特斯拉以及大众 MEB 平台等主流车企在新能源车市场持续推动，叠加蔚来等造车新势力表现优异，看好 2021 年全年市场销量同比持续提升。此外得益于中国本土市场的持续放量，特斯拉连续五季度盈利，2020 年 Model3 以巨大优势领跑品牌榜，远超第二名雷诺 Zoe。由于 ModelY 对于 BBA 档以及 SUV 的替代作用明显，后续随着上海工厂 ModelY 的生产线、2021 年开始逐渐交付，特斯拉后续销量有望进一步提升，特斯拉产业链相关企业在业绩和股价上也会有所表现。海外市场方面，欧洲新能源车销量持续高增长，随着疫苗推动下欧洲经济恢复消费逐渐复苏，叠加英德法等主流国家持续加码政策支持电动车，欧洲电动化趋势将持续向好，20 年销量有望超越中国成为全球第一大市场。

建议关注 LFP 电池在乘用车中渗透率继续攀升下国内主流磷酸铁锂动力电池厂商及正极龙头企业有望在 21 年订单业绩实现高速增长，关注特斯拉产业链和大众 MEB 产业链企业下半年受车企产销增长订单持续放量，关注欧洲日韩龙头车企配套的国内电池厂商和全球主流电池厂商的材料供应商。

4.1. 风力发电

投资建议：2020 年下半年开始风电投资持续高增，全年风电设备订单稳定增长，建议关注布局技术优势和规模经济的叶片以及塔筒生产商，该部分企业因风机需求稳定供不应求，整体毛利率较高，因整体风机持续增长而订单加大的风电设备制造商以及布局海内外的风场运营商。

建议关注业绩持续增长的风电叶片塔筒龙头企业，海上风电项目占比逐渐提升后关注海上风机市场领先的龙头企业业绩有望持续增长。

4.2. 光伏

投资建议：上游硅料产能难以短期扩张至价格维持高位，叠加下游需求向好，带动了下游电池片和组件价格回暖趋势，我们认为随着碳中和愿景下新能源发电占比的持续提升带动光伏装机需求，由多晶硅料供不应求引发的全产业链价格上涨将进一步持续，硅料龙头凭借其更强的产能供给保障及更低的生产成本，在此轮光伏高景气周期中也将迎来需求和价格的戴维斯双击。不过价格上涨过快难以全部传导至下游，因此硅料若持续供不应求的状态下整个产业链订单规模或出现减缓，中游硅片电池组件厂商盈利空间将有所压缩此外光伏玻璃产能将有序放开后，玻璃产能进一步释放缓解供需紧张的局面，在玻璃价格回归理性后，投产大窑炉带来的低成本和高良品率带来的规模优势下，龙头玻璃厂商有足够大空间的毛利应对玻璃价格的下行。

建议关注受供给收缩影响硅料价格上涨后产业链中间市场地位处于核心的龙头硅料企业，他们因硅料价格持续上涨以及订单满产而产生业绩的戴维斯双击；关注当供需缺口随着产能释放后逐渐消除，规模优势明显的龙头光伏玻璃厂商将获得更稳定的收入；注意硅料价格上涨过快下游组件减少订单量而压缩中游硅片和电池环节厂商的盈利空间和装机规模。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。